

2009 年 12 月 1 日

医药行业

看好

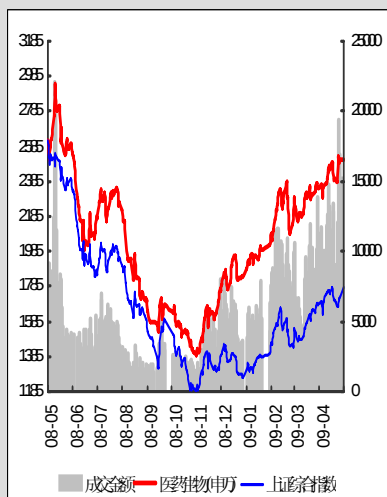
医药行业研究员

李伟志

010-88086830-676

liwz@rxzq.com.cn

医药行业与上证指数走势对比图



09 版医保目录出台 医药行业将会持续攀升

投资要点

- **医保目录出台将对医药行业起到积极作用。**11 月 30 日,人力资源和社会保障部在其网站上公布了国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2009 年版新版的医保药品目录),至此 2004 年版的医保药品目录调整完毕。人力资源和社会保障部规定“各省(自治区、直辖市)应于 2010 年 3 月 31 日前发布本地基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录,各统筹地区要在 2010 年 6 月 30 日前完成计算机信息管理系统药品数据库的更新工作”。从此次目录来看,涵盖药品范围得到了扩大。2009 年版目录,中药产品种类从 823 扩大到 987,数目提升 19.9%,西药产品种类从 1031 扩大到 1164,数目提升 12.9%,中西成药合计数目从 1854 提高到 2151,整体扩容 16%;中药饮片目录基本维持不变。目录有针对性增加专科用药。中药目录,调出了一些注射剂型,新调进约 250 个品种,其中有针对的增加了几科用药,并在抗病毒、心血管、妇科以及骨科等中药优势领域增加了相应品种。西药目录,对一些由于耐药导致疗效不佳的产品进行了更新换代,新调进约 200 个升级产品。针对目前的发病趋势,抗病毒、精神类用药以及某些特殊专科用药领域品种有所增加,并且大量增加了诊断用药品。我们认为此次新版医保药品目录的扩容将使民众享受更多的医疗保险覆盖药品种类,极大推动药品消费,对医药行业整体起到积极的促进作用,有助于医药行业继续保持持续稳定的增长。
- **投资建议。**我们分析了新版医保目录并将进入目录的独家产品进行了列举,其中康缘药业和壹佰制药的两大主打产品全部进入此次医保目录,而两大产品占公司收入比超过 75% 以上,而下面表格列举的其它公司的独家产品也基本占公司总收入比的 20% 以上。这些公司将充分享受到医保目录出台带来的市场扩容以及药品消费刺激,产品销量将会提升,而价格降幅将会低于非独家产品,这样有助于公司业绩的持续稳定的增长,建议投资者给予重点关注。

进入医保目录的独家产品	
益佰制药	艾迪注射液、克咳胶囊
丽珠集团	参芪扶正注射液，前列安栓
紫鑫药业	四妙丸
康缘药业	热毒宁注射液、桂枝扶苓胶囊
恩华药业	力月西、福尔利
人福科技	瑞芬太尼、舒芬太尼
三九医药	华蟾素注射液
东阿阿胶	复方阿胶浆
桂林三金	三金片（胶囊）
海南海药	枫蓼肠胃康颗粒
武汉健民	健脾生血颗粒
天士力	养血清脑颗粒

资料来源：日信证券

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。